CASH

Suplemento económico de Página/12
Domingo 10 de octubre de 1993 Año 4 N° 181

¿GANÓ LA ESTABILIDAD?

Por Marcelo Zlotogwiazda
Enfoque, página 8

EN 1994 SUBIRA EL DEFICIT COMERCIAL, AUMENTARAN LOS PAGOS DE LA DEUDA EXTERNA Y SE MULTIPLICARA LA SALIDA DE DIVISAS POR TURISMO. EL INGRESO DE CAPITALES SERA INFERIOR, PERO IGUALMENTE ALCANZARA A FINANCIAR EL RESTO

NO HAY PROBLEMA

EE.UU.: REPARTIR DE NUEVO

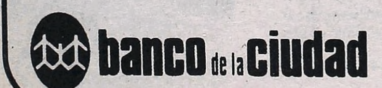
Por Daniel Sosa
Mundo, Página 7

PRESTAMOS HIPOTECARIOS

PARA LA ADQUISICION DE VIVIENDA FAMILIAR

Banco de la Ciudad le posibilita la oportunidad de contar con su vivienda propia, a través de un PRESTAMO HIPOTECARIO en dólares.

Florida 302 y Sucursales. Consultar a los Tel.: 325-7713/2746/2670







CUADRO 2 — PRONOSTICOS 1994

	1993 (estimado)	1994 (proyección oficial)	1994 (proyección Broda)
PBI (millones de U$S)	256.356	290.421	281.856
Crecimiento real PBI (%)	5,7	6,5	4,1
Consumo/PBI (%)	84,6	82,0	83,9
Inversión/PBI (%)	16,8	18,8	17,9
Ahorro interno/PBI (%)	15,3	18,0	16,2
Ahorro externo/PBI (%)	1,5	0,9	1,7
Producción industrial (%)	4,5	—	4,0
Inflación minorista (en % dic vs. dic)	8,0	5,0	7,5
Inflación mayorista (en % dic vs. dic)	3,0	3,8	3,9
Tipo de cambio	1,0	1,0	1,0
Cta. Corr. de Balanza de Pagos (millones de U$S)	(7.979)	(8.693)	(9.878)
Exportaciones (millones de U$S)	12.900	14.437	13.600
Importaciones (millones de U$S)	15.700	16.252	16.600
Saldo Comercial (millones de U$S)	(2.800)	(1.815)	(3.000)
Transferencias y servicios netos (millones de U$S)	(5.179)	(6.878)	(6.878)
Reservas (a fin de año, millones U$S)	13.768	13.583	13.940
Total deuda pública (millones de U$S)	68.057	69.435	69.435

(Por Marcelo Zlotogwiazda)

Los tres son economistas y muy respetados en la City. Dio la casualidad que en estos días regresaron de Estados Unidos. Y aunque para ninguno de ellos es novedad la buena reputación que la Argentina está teniendo en los centros financieros internacionales, los tres volvieron muy sorprendidos por el nivel que ha alcanzado ese prestigio en las últimas semanas. "Estoy azorado por la manija que hay con la Argentina: allá la ven como una especie de tierra de promisión", admitió Ricardo López Murphy, el principal asesor de Angeloz. El consultor Miguel Angel Broda contó que "fui a dar una charla al Council of Americas, y en el lugar, de las setenta u ochenta personas que habitualmente van a escuchar esas conferencias, había más de doscientas, que obviamente no habían ido porque estaba yo sino porque se trataba de un economista de la Argentina". Por su parte Ricardo Arriazu, que además de ser uno de los dueños del Banco del Sud es uno de los más importantes consultores de la City (poco conocido porque cultiva un muy bajo perfil), le dijo a amigos suyos que "la Argentina es la vedette de estos momentos, y está concitando más interés que Brasil e incluso que México".

Es a partir de esa realidad que todos los pronósticos para el año próximo coinciden en que la Argentina seguirá recibiendo un fenomenal flujo de capitales externos, a pesar de tratarse de un año electoral. Sólo si se cumplen esos vaticinios el programa tiene su continuidad asegurada, dado que únicamente un ingreso incesante de divisas puede neutralizar el panorama que para 1994 presentan las siguientes variables: el déficit comercial continuará creciendo, subirá mucho el gasto de dólares en turismo, aumentará considerablemente el pago de deuda externa pública y privada, disminuirá el ingreso por privatizaciones y no habrá tantos préstamos de organismos internacionales.

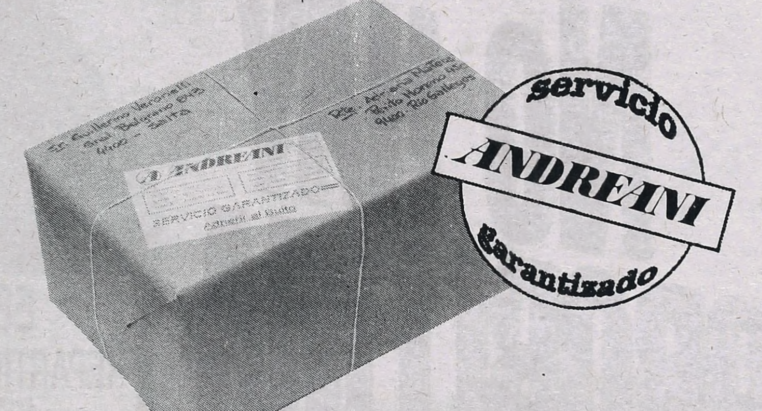
Las mencionadas impresiones de Broda y López Murphy fueron hechas durante el seminario mensual que organiza el estudio del primero y donde también expone el analista político Rosendo Fraga. En ese encuentro, Broda presentó sus proyecciones sobre la balanza de pagos de 1994, es decir sobre el movimiento de dólares que tendrá la economía argentina.

AGUJEROS

Lo primero que se percibe es que el dólar barato seguiría profundizando el desequilibrio comercial, con un déficit que pasa de 2800 a 3000 millones de dólares. Si bien estos pronósticos difieren de los oficiales —que muestran una caída del déficit a 1815 millones (ver cuadro 2)—, los últimos datos que trascendieron parecen otorgarle la mayor probabilidad al primero de los vaticinios: aun cuando luego de dos años el intercambio con Brasil durante agosto hubiera sido favorable a la Argentina,

Andreani

Encomiendas Garantizado.



En 24 horas o le devolvemos el dinero.



Sto. Domingo 3220 - Cap. Fed. - Tel.: 28-0051 / 52 / 53 / 4046 / 4186 4195 / 4199 / 4884 / 4376 21-4194 Fax: 28-3939 / 2925



el resultado global sería igualmente más rojo que antes, en particular debido al impacto de importaciones desde Estados Unidos.

A ese drenaje de divisas se agregara los gastos en turismo en el exterior, que según esas estimaciones (ver cuadro 1) treparían de 1600 a más de 2100 millones.

Otro rubro de la balanza de pagos que tendría un salto grande es el pago de servicios financieros, que crecerían en más de 1000 millones, fundamentalmente por las mayores erogaciones en el pago de intereses de deuda externa pública y privada: cada una subiría en alrededor de 600 millones de dólares. Estos números comienzan a reflejar las consecuencias del Plan Brady en el primero de los casos, y del alto grado de financiamiento externo al que apelaron bancos y empresas privadas a través de la emisión de obligaciones negociables y otros bonos. En este renglón, la única compensación proviene del incremento que habría en los intereses que devengan las reservas del Banco Central, que han comenzado a ser administradas por operadores profesionales (Salomon Brothers, Merril Lynch, Goldman Sachs, Morgan Stanley, entre otros) con el objetivo de maximizar sus rendimientos financieros.

En forma conjunta, los saldos negativos en la balanza comercial, en los servicios reales y en los financieros, arrojaría un déficit de cuenta corriente de casi 10.000 millones de dólares, un 20 por ciento más que lo que se calcula para este año. También el Ministerio de Economía proyecta un aumento en esa cifra, aunque más moderado que el de Broda. Pero lo cierto es que en cualquiera de los dos escenarios la economía deberá cubrir un enorme agujero en cuenta corriente con ingreso de capitales.

TAPONES

Y en esa tarea las privatizaciones ya no cumplirán un rol tan destacado como en los dos últimos años, ya que el desguace del Estado está aproximándose a su fin y no habrá tanta intensidad de ventas: de los 3292 millones de dólares que por ese concepto ingresarían al país a lo largo de 1993, se bajaría a 850 millones el año próximo.

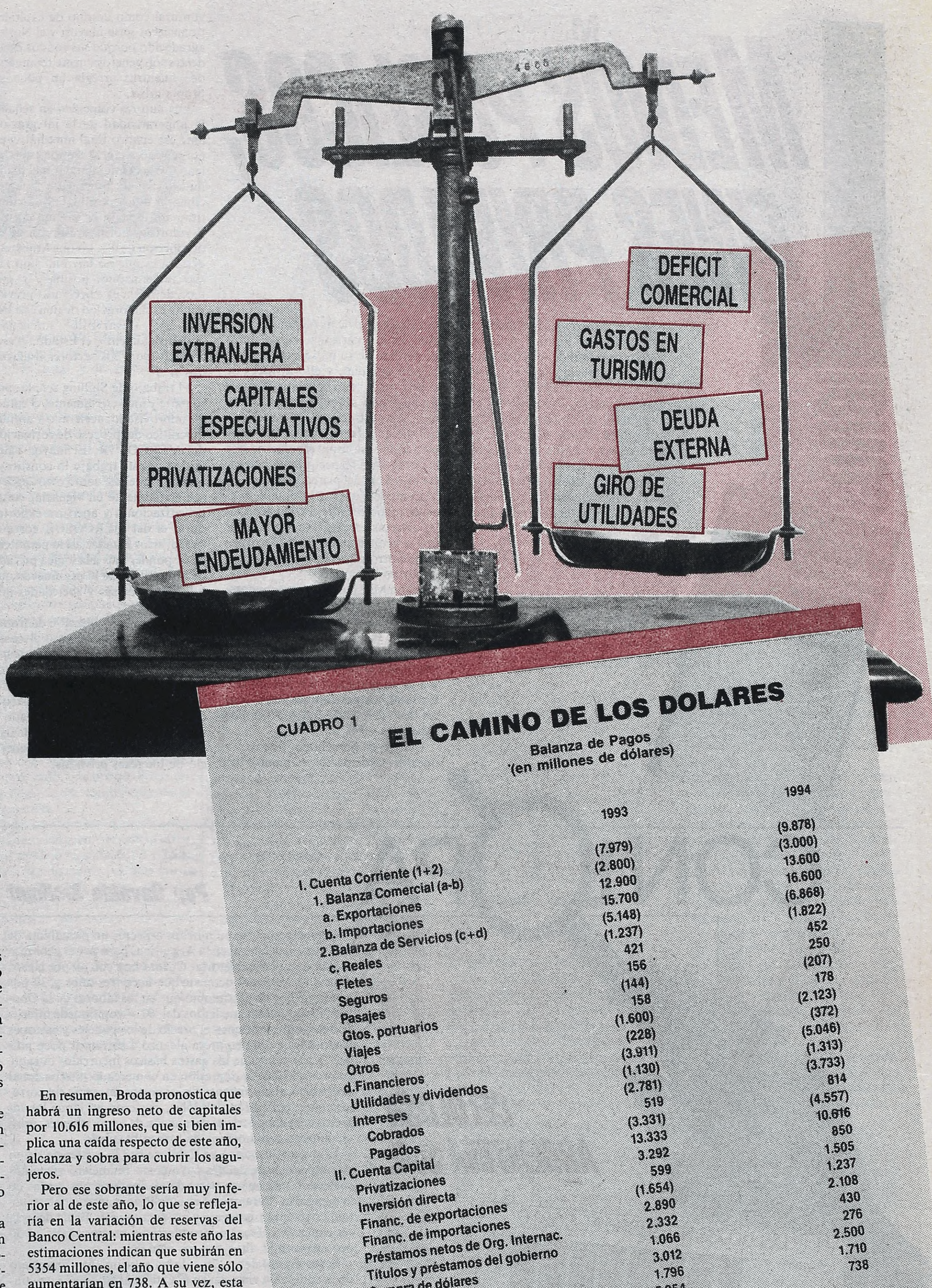
La cuenta capital de la balanza de pagos también se resentirá por un menor ingreso de fondos de organismos internacionales (FMI, Banco Mundial, BID) y por una disminución en el endeudamiento previsto por el Gobierno.

Como contrapunto, se prevé una sensible mejora de 1000 millones en la inversión externa directa (para proyectos productivos) y una muy marcada reversión en el renglón de financiación de exportaciones, que de un signo negativo en 1993 (porque hubo más cancelación de créditos para esas operaciones que nuevo financiamiento) pasaría a tener un valor positivo el año que viene, con una diferencia total de casi 2900 millones.

En resumen, Broda pronostica que habrá un ingreso neto de capitales por 10.616 millones, que si bien implica una caída respecto de este año, alcanza y sobra para cubrir los agujeros.

Pero ese sobrante sería muy inferior al de este año, lo que se reflejaría en la variación de reservas del Banco Central: mientras este año las estimaciones indican que subirán en 5354 millones, el año que viene sólo aumentarían en 738. A su vez, esta caída en el incremento de las reservas se traduciría en una correspondiente menor expansión monetaria, crediticia y, consecuentemente, del nivel de actividad.

Sin embargo, no hay que descartar que las proyecciones de ingreso de capitales se vean sobrepasadas por la realidad. Bien podría ocurrir que las condiciones macroeconómicas del Primer Mundo en términos de recesión, bajas tasas de interés y escasas oportunidades de inversión, sean aún más favorables que lo ahora imaginado, a punto tal que la avalancha de divisas supere las expectativas. Y en este sentido también podrían contribuir los recientes sucesos en Rusia, que devalúan el atractivo del Este europeo como destino de los excedentes financieros que hay en los países desarrollados.



CUADRO 1

EL CAMINO DE LOS DOLARES

Balanza de Pagos
(en millones de dólares)

	1993	1994
I. Cuenta Corriente (1+2)	(7.979)	(9.878)
1. Balanza Comercial (a-b)	(2.800)	(3.000)
a. Exportaciones	12.900	13.600
b. Importaciones	15.700	16.600
2.Balanza de Servicios (c+d)	(5.148)	(6.868)
c. Reales	(1.237)	(1.822)
Fletes	421	452
Seguros	156	250
Pasajes	(144)	(207)
Gtos. portuarios	158	178
Viajes	(1.600)	(2.123)
Otros	(228)	(372)
d.Financieros	(3.911)	(5.046)
Utilidades y dividendos	(1.130)	(1.313)
Intereses	(2.781)	(3.733)
Cobrados	519	814
Pagados	(3.331)	(4.557)
II. Cuenta Capital	13.333	10.616
Privatizaciones	3.292	850
Inversión directa	599	1.505
Financ. de exportaciones	(1.654)	1.237
Financ. de importaciones	2.890	2.108
Préstamos netos de Org. Internac.	2.332	430
Títulos y préstamos del gobierno	1.066	276
Compra de dólares	3.012	2.500
Otros	1.796	1.710
III.Variación de reservas (I+II)	5.354	738

Fuente: Carta Económica.

Aclaración

Debido a un error de edición del último CASH, se omitió el texto introductorio al reportaje que Marcelo Matellanes le hiciera en París a Robert Boyer, cuyo título fue "Se viene una crisis mundial como la del '30". Boyer es el máximo representante de la escuela francesa de la Regulación del Capitalismo, corriente de pensamiento de gran prestigio académico internacional, que presta especial atención a los fenómenos sociopolíticos que influyen en el proceso de acumulación capitalista. Dentro de esa escuela, la producción de Boyer es la más integradora y al mismo tiempo la más crítica.

LIBROS

MERCOSUR



(Por Marcelo Matellanes) La Biblioteca Política Argentina del Centro Editor de América Latina acaba de publicar, bajo el número 424, el libro *El Mercosur: un problema complejo*. El trabajo de compilación fue hecho por Naum Minsburg, quien además es autor del primero de los trabajos. A Paulo Shilling (Brasil), Raúl Monte Domecq (Paraguay) y Alberto Couriel (Uruguay) corresponden los restantes.

Minsburg abre la obra recordando la peligrosa africanización de la región latinoamericana, en términos de pérdida de su presencia en el comercio mundial, y ello a través de la crisis que atraviesan sus sectores tradicionales de exportación, y debido a las últimas revoluciones tecnológicas del norte. Es muy interesante asimismo el recuerdo que el autor hace respecto de la necesaria presencia del mercado interno en todo modelo aperturista que se precie de *modernizante*. Por lo general, las diversas estrategias exportadoras que se aconsejan no suelen incorporar ese otrora precioso lugar del capitalismo argentino.

Según Minsburg, los tiempos apremian y la africanización amenaza. En 1960, los países desarrollados se llevaban el 65,9 por ciento del comercio mundial mientras que a América latina le cabía el 6,6 por ciento y a la Argentina el 0,8 por ciento. En 1990, los porcentajes equivalentes son del 73,5, 3,6 y 0,36 por ciento.

Claro, el porcentaje relativo a nuestra participación efímera y coyuntural como destino de capitales financieros sería mayor; y el Norte, agradecido porque sus fondos excedentes son generosamente remunerados mientras arregla un poco su propia crisis.

Los autores coinciden en señalar la imperatividad de la integración ante ese cuadro final mundial, y en ese sentido citan al economista chileno Carlos Ominami: "En el plano industrial, la integración aparece como la única posibilidad de constituir un espacio en el cual definir y valorizar normas específicas de producción (...)". Lo que Minsburg destaca es que no hay *una* sino *varias* integraciones posibles, y que para definirla es "necesario previamente la elaboración de una estrategia de desarrollo nacional, consensuada entre el Estado, el sector privado y los sectores asalariados (...)".

El trabajo de Shilling señala, por su parte y muy ciertamente, el carácter improvisado, acelerado y antidemocrático del proceso de formación del MERCOSUR. El mayor valor crítico de este trabajo lo constituye recordar que, así como otros procesos actualmente en vigencia, como privatizaciones y apertura exportadora, el del MERCOSUR corre el riesgo, si los Estados así lo permiten, de responder más a la lógica privada de los grupos que lo promueven que a la de los países y sociedades que lo conforman.

En suma, una colección de trabajos que recuerda, aunque al costo frecuente de un lenguaje *ligeramente* paseísta y un dispositivo teórico por demás dependentista, que el MERCOSUR es un proceso de construcción política, y que está llamado a ser un nuevo ejemplo de uso de instituciones públicas en único beneficio de intereses privados.

424
BIBLIOTECA POLITICA ARGENTINA
El Mercosur: un problema complejo
N. Minsburg, P.R. Shilling, R.F. Monte Domecq y A. Couriel

CHUBUT

La huida de profesionales, técnicos y obreros especializados y la caída de la producción industrial son sólo dos de los fenómenos que diferencian la situación de Chubut de la que muestran algunos indicadores macroeconómicos a nivel nacional.



CON LUPA

Por Osvaldo Siciliani

CELULOSA ARGENTINA S.A.

Celulosa, que fue en muchos aspectos un paradigma de la industria del papel en la Argentina, pasa por el peor momento de su larga historia. Cuenta hoy con 40 por ciento menos de personal ocupado que hace tres años y 39 por ciento menos de patrimonio que en los albores de la Convetibilidad. Desde mediados del '91 —comopuede inferirse del cuadro gráfico— el precio de los papeles y cartones elaborados por la empresa alcanzó a solventar poco más del 75 por ciento de los gastos básicos incurridos durante su producción. La depresión en el mercado internacional del papel y el crecimiento de los costos internos, sin correlato en la cotización del dólar, pusieron en jaque los ingresos del sector a través del aluvión de importaciones, principalmente commodities de origen brasileño.

El cuadro se agrava en Celulosa por la existencia de un elevado stock de deudas cuyo costo financiero viene absorbiendo una cuarta parte de los ingresos por ventas de la compañía. Para operar en equilibrio manteniendo su actual estructura financiera y productiva, esta firma debería ser capaz de colocar su producción a precios reales un 50 por ciento más altos que los actuales.

Si los eventuales réditos de un saneamiento financiero de la compañía empujaron al Citi a entrar en ella, la consolidación de la adversidad en las condiciones de explotación generó estrategias corporativas de carácter claramente contractivo. Ellas se orientan a la reestructuración, asociación con papeleras internacionales y venta parcial del importante acervo patrimonial.

Ciertas propiedades e inmuebles dedicados a la explotación forestal aportaron 15 millones de dólares que se destinaron a cancelar compromisos financieros a un costo efectivo del 21 por ciento anual. En mayo, vendió a Citicorp Equity Investments su tenencia del 32,76 por ciento en la fábrica de pasta celulósica Alto Paraná S.A. por 82,6 millones de dólares. En agosto se transfirió el 50 por ciento de Witcell a 23,8 millones.

Otras fuentes de financiamiento son, naturalmente, más benignas. El Citi otorgó dos préstamos por 15 millones entre julio y agosto, con garantías reales pero a tasa Libor más 3 por ciento anual. Por último, están pendientes dos emisiones para obtener fondos del público, una de obligaciones negociables y otra de acciones.

CELULOSA NO CUBRE EL COSTO

EN PORCENTAJE DEL COSTO DE EXPLOTACION
100%
75%
50%
25%
0%
JUNIO 1991
MAYO 1993
PRECIO DE VENTA
PERDIDA EXPLOTACION

Fuente: Celulosa Argentina S.A.

LIBROS

MERCOSUR

MEDIOS PUBLICOS, FINES PRIVADOS

(Por Marcelo Matellanes) La Biblioteca Política Argentina del Centro Editor de América Latina acaba de publicar, bajo el número 424, el libro *El Mercosur: un problema complejo.* El trabajo de compilación fue hecho por Naum Minsburg, quien además es autor del primero de los trabajos. A Paulo Shilling (Brasil), Raúl Monte Domecq (Paraguay) y Alberto Couriel (Uruguay) corresponden los restantes.

Minsburg abre la obra recordando la peligrosa africanización de la región latinoamericana, en términos de pérdida de su presencia en el comercio mundial, y ello a través de la crisis que atraviesan sus sectores tradicionales de exportación, y debido a las últimas revoluciones tecnológicas del norte. Es muy interesante asimismo el recuerdo que el autor hace respecto de la necesaria presencia del mercado interno en todo modelo aperturista que se precie de *modernizante*. Por lo general, las diversas estrategias exportadoras que se aconsejan no suelen incorporar ese otrora precioso lugar del capitalismo argentino.

Según Minsburg, los tiempos apremian y la africanización amenaza. En 1960, los países desarrollados se llevaban el 65,9 por ciento del comercio mundial mientras que a América latina le cabía el 6,6 por ciento y a la Argentina el 0,8 por ciento. En 1990, los porcentajes equivalentes son del 73,5, 3,6 y 0,36 por ciento.

Claro, el porcentaje relativo a nuestra participación efímera y coyuntural como destino de capitales financieros sería mayor; y el Norte, agradecido porque sus fondos excedentes son generosamente remunerados mientras arregla un poco su propia crisis.

Los autores coinciden en señalar la imperatividad de la integración ante ese cuadro final mundial, y en ese sentido citan al economista chileno Carlos Ominami: "En el plano industrial, la integración aparece como la única posibilidad de constituir un espacio en el cual definir y valorizar normas específicas de producción (...)". Lo que Minsburg destaca es que no hay *una* sino *varias* integraciones posibles, y que para definirla es "necesario previamente la elaboración de una estrategia de desarrollo nacional, consensuada entre el Estado, el sector privado y los sectores asalariados (...)".

El trabajo de Shilling señala, por su parte y muy ciertamente, el carácter improvisado, acelerado y antidemocrático del proceso de formación del MERCOSUR. El mayor valor crítico de este trabajo lo constituye recordar que, así como otros procesos actualmente en vigencia, como privatizaciones y apertura exportadora, el del MERCOSUR corre el riesgo, si los Estados así lo permiten, de responder más a la lógica privada de los grupos que lo promueven que a la de los países y sociedades que lo conforman.

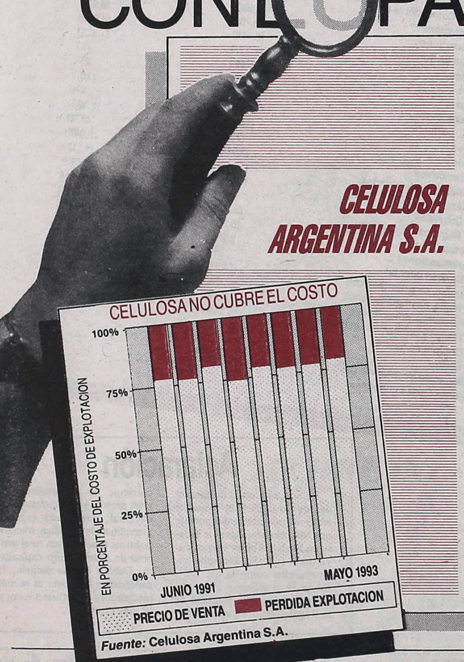
En suma, una colección de trabajos que recuerda, aunque al costo frecuente de un lenguaje *ligeramente* paseísta y un dispositivo teórico por demás dependentista, que el MERCOSUR es un proceso de construcción política, y que está llamado a ser un nuevo ejemplo de uso de instituciones públicas en único beneficio de intereses privados.

BIBLIOTECA POLITICA ARGENTINA 424
El Mercosur: un problema complejo
N. Minsburg, P.R. Shilling, R.F. Monte Domecq y A. Couriel

CON LUPA

Por Osvaldo Siciliani

CELULOSA ARGENTINA S.A.



Fuente: Celulosa Argentina S.A.

Celulosa, que fue en muchos aspectos un paradigma de la industria del papel en la Argentina, pasa por el peor momento de su larga historia. Cuenta hoy con 40 por ciento menos de personal ocupado que hace tres años y 39 por ciento menos de patrimonio que en los albores de la Convetibilidad. Desde mediados del '91 —comopuede inferirse del cuadro gráfico— el precio de los papeles y cartones elaborados por la empresa alcanzó a solventar poco más del 75 por ciento de los gastos básicos incurridos durante su producción. La depresión en el mercado internacional del papel y el crecimiento de los costos internos, sin correlato en la cotización del dólar, pusieron en jaque los ingresos del sector a través del aluvión de importaciones, principalmente commodities de origen brasileño.

El cuadro se agrava en Celulosa por la existencia de un elevado stock de deudas cuyo costo financiero viene absorbiendo una cuarta parte de los ingresos por ventas de la compañía. Para operar en equilibrio manteniendo su actual estructura financiera y productiva, esta firma debería ser capaz de colocar su producción a precios reales un 50 por ciento más altos que los actuales.

Si los eventuales réditos de un saneamiento financiero de la compañía empujaron al Citi a entrar en ella, la consolidación de la adversidad en las condiciones de explotación generó estrategias corporativas de carácter claramente contractivo. Ellas se orientan a la reestructuración, asociación con papeleras internacionales y venta parcial del importante acervo patrimonial.

Ciertas propiedades e inmuebles dedicados a la explotación forestal aportaron 15 millones de dólares que se destinaron a cancelar compromisos financieros a un costo efectivo del 21 por ciento anual. En mayo, vendió a Citicorp Equity Investments su tenencia del 32,76 por ciento en la fábrica de pasta celulósica Alto Paraná S.A. por 82,6 millones de dólares. En agosto se transfirió el 50 por ciento de Witcell a 23,8 millones.

Otras fuentes de financiamiento son, naturalmente, más benignas. El Citi otorgó dos préstamos por 15 millones entre julio y agosto, con garantías reales pero a tasa Libor más 3 por ciento anual. Por último, están pendientes dos emisiones para obtener fondos del público, una de obligaciones negociables y otra de acciones.

CHUBUT

VISITA A OTRO MUNDO

La huida de profesionales, técnicos y obreros especializados y la caída de la producción industrial son sólo dos de los fenómenos que diferencian la situación de Chubut de la que muestran algunos indicadores macroeconómicos a nivel nacional.

(Por Horacio Ibarra*) Los analistas argentinos suelen concentrarse en la macroeconomía nacional o pasear, cuando se arriesgan, por las grandes ciudades o por la Pampa Húmeda.

Vale la pena que posen su atención por un momento en una provincia de una región donde desde la década del 50 hasta 1986 se produjo un desarrollo asistido, tutorado, subsidiado por el Estado. Desde entonces, no sólo se alteró la política sino que los conceptos en que se fundaba pasaron a ser mala palabra.

Primero se suspendieron las promociones industriales. Más tarde se abandonaron las obras públicas. Finalmente, ambas decisiones pasaron a ser dogma, incluidas en la filosofía del libre mercado y el Estado abstinente.

El cambio abrupto ha generado en el último lustro una crisis paralizante, en la que los actores sociales, incapaces de resolver sus contradicciones ideológicas, se muestran imposibilitados de comprender las causa del derrumbe y de elaborar iniciativas superadoras. Veamos las crudas cifras.

Desde 1960 hasta 1991 el crecimiento de población provincial fue del 150,7 por ciento, cifra muy superior al promedio nacional. En ese período la población urbana pasó del 63 por ciento al 93 por ciento. Las ciudades crecieron en 330.000 habitantes.

El Producto Bruto Provincial creció al 6,7 por ciento entre 1970 y 1985, duplicando así su participación en el Producto Nacional. Correlativamente, el Producto per cápita creció 42 por ciento, contra un 6 por ciento a nivel nacional.

A fines de los 80, Chubut se transformó en la tercera provincia en exportación total y la primera per cápita.

A su turno, cuando llegó la crisis, la desocupación pasó —entre 1987 y 1993— del 4,8 por ciento al 14,8, y la subocupación del 2,9 por ciento al 7,8.

El producto bruto industrial cayó más del 30 por ciento en los últimos cinco años.

Como expresión no cuantificada de la crisis, que recién está consolidándose, se está produciendo una intensa migración compensada. Los profesionales, técnicos y trabajadores calificados que pueden reubicarse en otras regiones del país se van de Comodoro Rivadavia, Trelew y Puerto Madryn. Mientras tanto, arriban a las mismas ciudades, como población marginal, los desplazados por el cierre de Sierra Grande y la quiebra de la ganadería ovina.

La acumulación progresiva de desocupación y miseria que está en curso se convierte así en un proceso autoacelerado, que profundiza la crisis y degrada las condiciones de vida generales.

Cada una de las características anotadas es una consecuencia directa del modelo en aplicación y hasta podría decirse que no es más que la ratificación de la teoría explícita. Ahora bien, en tal caso, ¿corremos la frontera? ¿Declaramos inhabitable la región por incompatibilidad con la teoría económica?

Si los japoneses hubieran razonado igual en algún momento de su larga historia, hubieran huido en masa a alguna fértil región vecina.

¿No sería que es necesario adecuar la teoría a la comunidad?

* *Docente de la Univ. Nac. de la Patagonia*





CONSUMO

LA MONTAÑA VA A MAHOMA

El servicio de venta telefónica y entrega a domicilio se está expandiendo a una velocidad sorprendente. Heladerías, pizzerías y hasta finísimas tiendas de ropa ya han adoptado el sistema para capturar clientes.

(Por Pedro Carlos Casanella) Si la moto que pasó a su lado despide olor a pizza, no piense en un nuevo combustible. Ocurre que cuando desembarcaron en la Argentina las cadenas de pizzerías estadounidenses, vinieron junto con las pintorescas motonetas. No fueron las primeras en utilizar la entrega a domicilio como argumento de venta, pero a partir de ellas el sistema se ha extendido enormemente.

Domino's invirtió 240.000 dólares en su primer local de pizzas en Martínez, desde donde también venden por teléfono y entregan a domicilio. En agosto abrieron el segundo en Belgrano. Según datos suministrados por el gerente de operaciones y marketing, Sergio Koppany, poseen flota propia de motos: "35 en el local de Belgrano y 25 en el de Martínez. En el primero atendemos a 4500 clientes por mes y en el segundo tenemos a unos 3000".

En cuanto a la otra cadena, Pizza Hut, el responsable del área de comercialización contó que "cada local dispone de entre quince y veinte motos propias, y en las horas pico adicionamos motos de afuera. La proporción de ventas telefónicas sobre el total oscila entre el 60 por ciento en los locales más amplios y el 80 en los más reducidos. En ambas cadenas los choferes son empleados que están entrenados para varias funciones".

Pero no todo es muzzarella. Los que gustan de la comida oriental, pueden llamar a Haru Foods. Ya abastecen a unas treinta empresas, de las cuales 25 son de origen japonés.

Entre los precursores del sistema puerta a puerta figuran heladerías (Saverio, Freddo, Chungo) y farmacias. Ultimamente, las cadenas Vantage y Topky comenzaron a incorporar el servicio.

Fugaz fue la vida de la empresa Pronto, que proveía preservativos a domicilio. Contaba con una estructura de quince cadetes motorizados, y el negocio estaba inspirado en uno similar de Alemania. Pero aquí se pinchó rápido.

En el ámbito de los espectáculos existe Ticketron. "El 60 por ciento de los que nos compran entradas piden entrega a domicilio", dijo Patricia Sodor, de relaciones públicas.

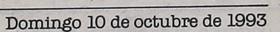
En el rubro de sobres, paquetes y encomiendas, la entrega a domicilio es casi tan vieja como el correo. En esta actividad la novedad es que ahora también está la posibilidad de enviar cualquier cosa sin necesidad de salir de la casa o la oficina. En la Argentina, Oca Red provee este servicio desde hace un tiempo, en el que ya invirtió medio millón de dólares, en parte en una flota de cincuenta motos Zanella. También disponen de vehículos más espaciosos para envíos de envergadura.

Los melómanos también pueden no moverse del hogar y seguir yendo de la cama al living mientras esperan que llegue la música. Hace pocos días surgió Galería de Compras-Su Club de Música, empresa que entrega a domicilio compactos, casetes y videos musicales. Los productos se reciben én cualquier parte del país por medio de la firma Trans-Bank.

Incluso la tradicional y exclusiva casa de ropa Mc Taylor ha incorporado el servicio. Si el cliente lo pide, llevan el sastre y toman las medidas a domicilio. Según su gerente, Carlos Luis Gowland, "alrededor de cuarenta personas por mes utilizan el servicio".

Este nuevo fenómeno del consumo, que está basado en ofrecer comodidad y rapidez, en ningún caso implica un recargo en el precio.

FREDDO



VISITA A OTRO MUNDO

(Por Horacio Ibarra*) Los analistas argentinos suelen concen-
rarse en la macroeconomía nacional
 pasear, cuando se arriesgan, por
as grandes ciudades o por la Pam-
pa Húmeda.

Vale la pena que posen su atención
por un momento en una provincia de
una región donde desde la década del
60 hasta 1986 se produjo un desarro-
lo asistido, tutorado, subsidiado por
el Estado. Desde entonces, no sólo
e alteró la política sino que los con-
ceptos en que se fundaba pasaron a
er mala palabra.

Primero se suspendieron las pro-
mociones industriales. Más tarde se
abandonaron las obras públicas. Fi-
nalmente, ambas decisiones pasaron
a ser dogma, incluidas en la filoso-
fía del libre mercado y el Estado abs-
inente.

El cambio abrupto ha generado en
el último lustro una crisis paralizan-
e, en la que los actores sociales, in-
capaces de resolver sus contradiccio-
nes ideológicas, se muestran impo-
sibilitados de comprender las causa
del derrumbe y de elaborar iniciati-
vas superadoras. Veamos las crudas
cifras.

Desde 1960 hasta 1991 el creci-
miento de población provincial fue
del 150,7 por ciento, cifra muy su-
perior al promedio nacional. En ese
período la población urbana pasó del
53 por ciento al 93 por ciento. Las
ciudades crecieron en 330.000 habi-
antes.

El Producto Bruto Provincial cre-
ció al 6,7 por ciento entre 1970 y
1985, duplicando así su participación en el Producto Nacional. Correlativamente, el Producto per cápita creció 42 por ciento, contra un 6 por ciento a nivel nacional.

A fines de los 80, Chubut se transformó en la tercera provincia en exportación total y la primera per cápita.

A su turno, cuando llegó la crisis, la desocupación pasó —entre 1987 y 1993— del 4,8 por ciento al 14,8, y la subocupación del 2,9 por ciento al 7,8.

El producto bruto industrial cayó más del 30 por ciento en los últimos cinco años.

Como expresión no cuantificada de la crisis, que recién está consolidándose, se está produciendo una intensa migración compensada. Los profesionales, técnicos y trabajadores calificados que pueden reubicarse en otras regiones del país se van de Comodoro Rivadavia, Trelew y Puerto Madryn. Mientras tanto, arriban a las mismas ciudades, como población marginal, los desplazados por el cierre de Sierra Grande y la quiebra de la ganadería ovina.

La acumulación progresiva de desocupación y miseria que está en curso se convierte así en un proceso autoacelerado, que profundiza la crisis y degrada las condiciones de vida generales.

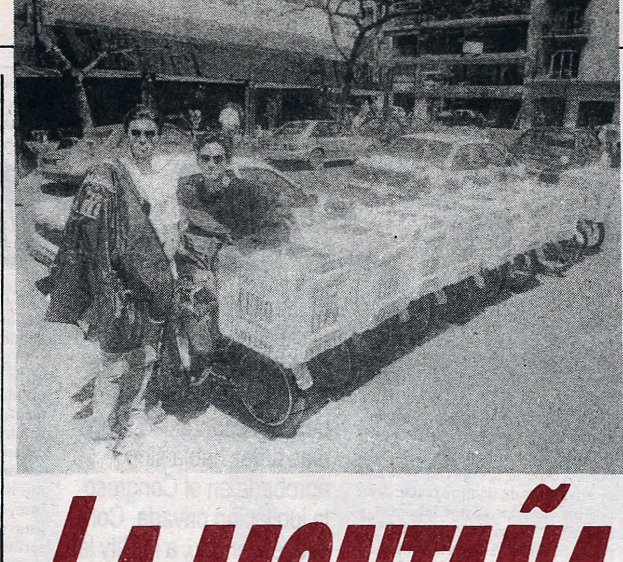
Cada una de las características anotadas es una consecuencia directa del modelo en aplicación y hasta podría decirse que no es más que la ratificación de la teoría explícita. Ahora bien, en tal caso, ¿corremos la frontera? ¿Declaramos inhabitable la región por incompatibilidad con la teoría económica?

Si los japoneses hubieran razonado igual en algún momento de su larga historia, hubieran huido en masa a alguna fértil región vecina.

¿No será que es necesario adecuar la teoría a la comunidad?

** Docente de la Univ. Nac. de la Patagonia*





LA MONTAÑA VA A MAHOMA

El servicio de venta telefónica y entrega a domicilio se está expandiendo a una velocidad sorprendente. Heladerías, pizzerías y hasta finísimas tiendas de ropa ya han adoptado el sistema para capturar clientes.

(Por Pedro Carlos Casanella) Si la moto que pasó a su lado despide olor a pizza, no piense en un nuevo combustible. Ocurre que cuando desembarcaron en la Argentina las cadenas de pizzerías estadounidenses, vinieron junto con las pintorescas motonetas. No fueron las primeras en utilizar la entrega a domicilio como argumento de venta, pero a partir de ellas el sistema se ha extendido enormemente.

Domino's invirtió 240.000 dólares en su primer local de pizzas en Martínez, desde donde también venden por teléfono y entregan a domicilio. En agosto abrieron el segundo en Belgrano. Según datos suministrados por el gerente de operaciones y marketing, Sergio Koppany, poseen flota propia de motos: "35 en el local de Belgrano y 25 en el de Martínez. En el primero atendemos a 4500 clientes por mes y en el segundo tenemos a unos 3000".

En cuanto a la otra cadena, Pizza Hut, el responsable del área de comercialización contó que "cada local dispone de entre quince y veinte motos propias, y en las horas pico adicionamos motos de afuera. La proporción de ventas telefónicas sobre el total oscila entre el 60 por ciento en los locales más amplios y el 80 en los más reducidos. En ambas cadenas los choferes son empleados que están entrenados para varias funciones".

Pero no todo es muzzarella. Los que gustan de la comida oriental, pueden llamar a Haru Foods. Ya abastecen a unas treinta empresas, de las cuales 25 son de origen japonés.

Entre los precursores del sistema puerta a puerta figuran heladerías (Saverio, Freddo, Chungo) y farmacias. Ultimamente, las cadenas Vantage y Topky comenzaron a incorporar el servicio.

Fugaz fue la vida de la empresa Pronto, que proveía preservativos a domicilio. Contaba con una estructura de quince cadetes motorizados, y el negocio estaba inspirado en uno similar de Alemania. Pero aquí se pinchó rápido.

En el ámbito de los espectáculos existe Ticketron. "El 60 por ciento de los que nos compran entradas piden entrega a domicilio", dijo Patricia Sodor, de relaciones públicas.

En el rubro de sobres, paquetes y encomiendas, la entrega a domicilio es casi tan vieja como el correo. En esta actividad la novedad es que ahora también está la posibilidad de enviar cualquier cosa sin necesidad de salir de la casa o la oficina. En la Argentina, Oca Red provee este servicio desde hace un tiempo, en el que ya invirtió medio millón de dólares, en parte en una flota de cincuenta motos Zanella. También disponen de vehículos más espaciosos para envíos de envergadura.

Los melómanos también pueden no moverse del hogar y seguir yendo de la cama al living mientras esperan que llegue la música. Hace pocos días surgió Galería de Compras-Su Club de Música, empresa que entrega a domicilio compactos, casetes y videos musicales. Los productos se reciben en cualquier parte del país por medio de la firma Trans-Bank.

Incluso la tradicional y exclusiva casa de ropa Mc Taylor ha incorporado el servicio. Si el cliente lo pide, llevan el sastre y toman las medidas a domicilio. Según su gerente, Carlos Luis Gowland, "alrededor de cuarenta personas por mes utilizan el servicio".

Este nuevo fenómeno del consumo, que está basado en ofrecer comodidad y rapidez, en ningún caso implica un recargo en el precio.



El Buen Inversor

SOLO A PULMON

El triunfo electoral del oficialismo despejó las dudas de los operadores acerca de la continuidad del plan económico. Unos días antes había sido aprobada en el Congreso la jubilación privada. Con este escenario, a la City le queda poco por reclamar.

(Por Alfredo Zaiat) El Gobierno ganó holgadamente las elecciones del domingo pasado, con lo que la continuidad del programa económico no corre peligros inmediatos. Unos días antes el Congreso había aprobado la reforma previsional, abriendo así las puertas a un negocio financiero millonario. ¡Qué más pueden esperar los operadores! Los insatisfechos de siempre reclamarán por los elevados costos laborales y quienes plantean dudas de mediano plazo seguirán de cerca la evolución del déficit comercial. Incluso algunos pueden sugerir que el debate por la reelección puede incorporar cierta incertidumbre en la economía. Pero, más allá de estos planteos, los banqueros saben que, ahora más que nunca, el mercado debe jugar su propio partido sin depender de noticias o acontecimientos para dinamizar los negocios.

No es un panorama que, paradójicamente, tranquilice a los financistas. Las especulaciones políticas, las turbulencias en el mercado y los serruchos de las cotizaciones permiten ganancias rápidas. Sin esos condimentos en cantidad —las conjeturas palaciegas y la agitación de la City, obviamente, no desaparecerán—, la habilidad de los operadores para hacer diferencias se pondrá a prueba. En los próximos meses, no será tan fácil ganar fortunas de un día a otro. No habrá regalos, y todo será a pulmón.

El mayor esfuerzo que deberán invertir los financistas para conseguir utilidades no tiene como causa solamente la irrupción, después de los comicios del 3 de octubre, de un escenario político previsible. Las cotizaciones de las acciones y de los bonos han alcanzado niveles de equilibrio, según la evaluación de especialistas del recinto. Los papeles empresarios subieron en promedio un poco más del 25 por ciento en los dos últimos meses.

Por su parte, los títulos públicos no pararon de subir desde febrero, alcanzando valores impensados hace un año. Mucho más no tienen para seguir creciendo, con tasas de retorno que oscilan entre el 6 y el 8 por ciento anual. Quien invierta en bonos no deberá esperar ganancias de capital, aunque sí una renta atractiva en relación con la que se puede obtener en el mercado internacional.

Entonces, las acciones tienen un horizonte acotado, con un futuro favorable pero sin boom de cotizaciones, y los bonos han quedado sólo como una inversión de renta fija. El menú se completa con el indiferente dólar, que no es tomado en cuenta por ningún operador, y con las colocaciones a plazo en pesos o en dólares, que no seducen por su renta pero sí por su seguridad.

Esta desalentadora perspectiva, por su promesa de magras ganancias, de los activos financieros y bursátiles, es la que alimenta las expectativas de una plaza accionaria poco animada hasta fin de año. Sin alternativas atractivas, sólo algunos papeles empresarios quedarían como vía para hacer diferencias interesantes. Pero esa posibilidad no convence a ciertos financistas sofisticados que, aconsejados por brokers como Morgan Stanley y Salomon Brothers, están evaluando la idea, por más descabellada y disparatada que parezca, de derivar partes de sus fondos al mercado bursátil de China, que se ha convertido en la vedette de la plaza internacional con augurio de ganancias espectaculares.



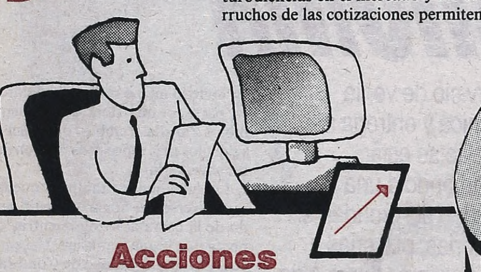
La cantidad de $ que existen
(en millones)

	en $
Circ. monet. al 7/10	10.855
Base monet. al 7/10	14.034
Depósitos al 4/10	
Cuenta corriente	2309
Caja de ahorro	3097
Plazos fijos	4689

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los pesos del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.

Dólar
(Cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	**1,0020**
LUNES	1,0020
MARTES	1,0000
MIERCOLES	1,0000
JUEVES	1,0000
VIERNES	0,9990
BAJA	−0,3%



Acciones

	Precio (en pesos)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 1/10	Viernes 8/10	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1,675	1,715	2,4	1,8	14,0
Alpargatas	0,683	0,710	4,0	6,0	0,3
Astra	2,12	2,20	3,8	2,8	-2,1
Atanor	0,43	0,42	-2,3	-2,3	-57,1
Bagley	4,40	4,40	0,0	-1,1	-10,7
Celulosa	0,43	0,39	-9,3	-11,0	-13,3
Comercial del Plata	5,55	5,83	5,0	6,0	9,0
Siderca	0,535	0,54	0,9	-1,8	-4,0
Banco Francés	13,90	14,55	4,7	6,2	70,4
Banco Galicia	7,98	8,55	7,1	8,2	77,4
YPF	25,45	26,55	4,3	6,8	—
Indupa	0,49	0,45	-8,2	-10,0	-6,3
Ipako	1,32	1,33	0,7	-1,5	-34,8
Ledesma	0,975	0,93	-4,6	-5,1	61,7
Molinos	9,90	10,40	5,1	5,6	36,8
Pérez Companc	5,46	5,58	2,2	2,4	5,0
Nobleza Piccardo	4,20	4,17	-0,7	-3,0	-13,1
CINA (ex Renault)	31,00	31,50	1,6	0,3	14,0
Telefónica	4,73	4,85	2,5	3,2	59,2
Telecom	4,09	4,22	3,2	3,0	45,5
Promedio bursátil	—	—	**1,1**	**4,1**	**25,5**

Inflación
(en porcentajes)

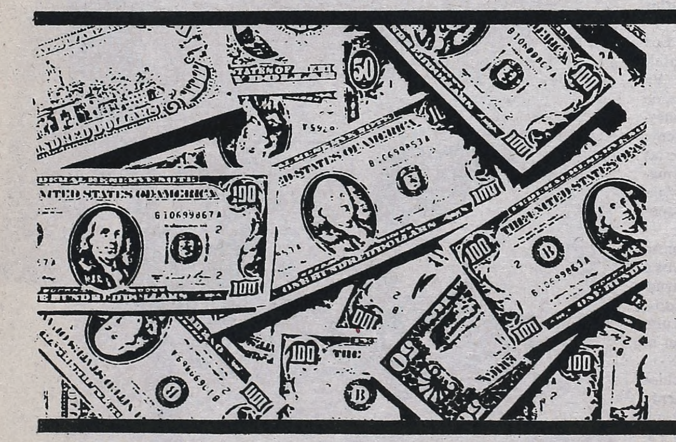
Octubre	1,3
Noviembre	0,5
Diciembre	0,3
Enero 1993	0,8
Febrero	0,7
Marzo	0,8
Abril	1,0
Mayo	1,3
Junio	0,7
Julio	0,3
Agosto	0,0
Setiembre	0,8
Octubre*	0,8

Inflación acumulada desde octubre de 1992 a setiembre de 1993: 8,8%.
** Estimada.*

Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 30 días	0,7	0,7
Caja de ahorro	0,3	0,3
Call money	0,6	0,4

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma las que reciben los pequeños y medianos ahorristas.



Depósitos en Dólares

Banco de la Ciudad le brinda lo que usted prefiere
rentabilidad segura y garantizada.



ME JUEGO

NESTOR SILVA VERGES
Presidente de la Sociedad de Bolsa SILVA VERGES

—*¿Cómo recibió el mercado el triunfo del oficialismo?*

—Los operadores bursátiles se manejaron con cautela. El resultado de las elecciones fue una confirmación de la continuidad del plan económico. La plaza accionaria tiene un fondo positivo. Hay que tener en cuenta que el viernes vencen las opciones, lo que está frenando al mercado. Yo espero un ciclo alcista, que permitirá hacer una diferencia en el corto plazo.

—*¿Por qué subirán las acciones?*

—El mercado tiene expectativas de que las empresas vayan mostrando paulatinamente resultados positivos a medida que avancen los trimestres.

—*¿Qué acciones le gustan?*

—Los bancos Galicia y Francés, Telefónica y Telecom, e YPF. No hay que perder de vista a Astra y a Pérez Companc, que son papeles que han tenido una evolución menor en relación con el resto de las acciones líderes y, por lo tanto, habría que esperar su recuperación.

—*¿Se anima a pronosticar el MerVal, índice de acciones líderes, de fin de año (el viernes cerró a 495,5 puntos)?*

—Creo que el objetivo de 600 puntos puede cumplirse fácilmente.

—*¿Cuál es el comportamiento que han asumido los inversores del exterior después de conocer el resultado de los comicios del domingo pasado?*

—Son operadores muy activos en el recinto. Siempre realizan compras inteligentes, es decir que no presionan en la plaza para no generar una suba artificial. Esperan que la oferta se presente en la rueda para entrar a jugar. Así ellos determinan los precios. En estos momentos, el mercado está viviendo un período de acumulación, con vistas a las expectativas que se crearon en torno del funcionamiento de las Administradoras de Fondos de Jubilación y Pensión (AFJP). Los inversores extranjeros están comprando papeles para mantenerlos en el largo plazo, con la intención de esperar la distribución de los dividendos anuales en efectivo.

—*¿Cómo armaría una canasta de inversión?*

—Para un inversor de 100 mil pesos, hasta fin de año, colocaría un 40 por ciento en acciones, 10 en opciones, un 30 en títulos públicos (en partes iguales entre Bocón y Bónex) y un 20 por ciento en plazo fijo en pesos.

—*¿La reforma constitucional para habilitar la reelección presidencial incorpora una cuota de incertidumbre en los negocios de la City?*

—No. Creo que si sale la reelección, el mercado va a reaccionar eufórico, ya que así se asegura la continuidad de largo plazo del modelo económico.

—*¿En estos momentos, cuál es la principal preocupación económica de los operadores?*

—El comportamiento de la balanza comercial en 1994. Una economía no puede depender por varios años del ingreso de capitales especulativos para equilibrar la balanza de pago. No hay que engañarse, sin superávit comercial el plan económico no cierra en el mediano plazo. De todos modos, observo que la tendencia es positiva: el balance comercial con Brasil empezó a ser favorable. Otro tema que inquieta a los operadores se refiere a los elevados costos laborales que no permiten una industria competitiva.

—*¿Se juega a afirmar que el tipo de cambio no se modificará hasta 1995?*

—Sí.



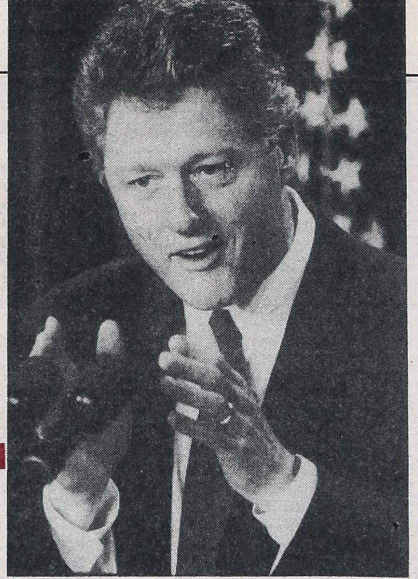
Bónex en dólares

Serie	Precio Viernes 1/10	Precio Viernes 8/10	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1984	99,00	99,20	0,2	0,2	7,9
1987	93,80	94,30	0,5	0,1	18,5
1989	92,50	92,80	0,3	0,8	25,3

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

MUNDO

POR DANIEL SOSA



Cambios sociales en EE.UU.

REPARTIR DE NUEVO

Las transformaciones promovidas por Bill Clinton con el presupuesto y la reforma del sistema de salud están redistribuyendo a favor de los pobres. La ancha clase media, en tanto, deberá esperar que continúe el crecimiento económico para recuperar el terreno perdido durante la gestión republicana.

El grueso de la población estadounidense está empezando a sentir en carne propia los cambios sociales promovidos por la administración Clinton. La gigantesca transferencia de recursos planteada con la aprobación del Presupuesto y la reforma del sistema de salud da a los pobres lo que quita a los ricos. Pero a la vez está dejando insatisfecha a la ancha clase media que debe trabajar más para mantener su nivel de vida.

El plan que obtuvo luz verde del Congreso hace dos meses aumentó los impuestos retroactivamente al 1° de enero pasado —con excepción de la suba de la gasolina, vigente desde agosto— para reducir en cinco años el déficit público en 496 mil millones de dólares. De todos modos, según el gobierno esa presión recae en sus tres cuartas partes sobre los más ricos. El líder demócrata en el Senado, George Mitchell, aseguró que la suba del gravamen sobre la renta sólo es importante para el 1,2 por ciento de la población con ingresos superiores a los 180 mil dólares anuales.

En rigor, la alícuota de 36 por ciento en el impuesto será pagada por las parejas con ingresos imponibles (descontadas las deducciones y exenciones) de 140 mil dólares anuales (115 mil los solteros). Las grandes corporaciones pagarán hasta 35 por ciento sobre sus ganancias (un punto más que ahora) y el resto de las empresas hasta 28 por ciento, aunque los pequeños empresarios podrán deducir 17.500 dólares de los lucros si invierten en la compra de equipos.

A la vez, los beneficios de los grandes ejecutivos fueron considerablemente recortados. Las empresas no pueden deducir de sus despensas tributables los gastos de las esposas u otros (as) acompañantes de ejecutivos en viajes de negocios. Los gastos de almuerzos también se limitaron (la deducción se redujo a la mitad) y lo mismo ocurrió con lo destinado a *lobbying*, una actividad a la que se dedican 80 mil personas en Washington.

En compensación fueron estimulados con diferentes incentivos las inversiones en planes de vivienda en áreas pobres y para las industrias establecidas en Puerto Rico.

El efecto del paquete fiscal de Clinton es obvio. Por ejemplo, un exitoso corredor de Wall Street con renta anual líquida —descontadas las deducciones— de un millón de dólares, casado, con dos hijos, propietario de cuatro autos, un departamento y una casa de playa o campo, pagará este año un impuesto a la renta de 297 mil dólares y 306 mil en 1994 (en 1992 había destinado 236 mil).

Simultáneamente, un trabajador con salario mínimo (4,5 dólares la hora) sin hijos y que trabajó todas las horas que pudo y descansó sólo los domingos tendrá una renta anual algo superior a los 10 mil dólares. No pagó nada de impuesto el año pasado ni lo hará en 1994. Pero recibirá del gobierno como ayuda un cheque por 700 dólares.

Además, de aquí a 1998 se prevé que todo americano o residente legal en el país tendrá acceso a programas de salud prácticamente gratuitos (hoy, de los 250 millones de habitantes 36 millones no tienen derecho a ninguna asistencia). Y quienes pagarán en mayor medida la factura serán las empresas, con subsidios estatales en el caso de las más pequeñas.

En esa gran redistribución la clase media aparentemente sólo aporta el aumento del impuesto sobre la gasolina. Sin embargo, a menos que se acelere el ritmo de crecimiento faltará mucho todavía para recuperar el terreno perdido durante el largo período republicano. Este deterioro fue medido en un estudio del Instituto sobre la Familia y el Trabajo.

La encuesta de esa entidad privada reveló que la caída del poder adquisitivo en el sector se manifestó en la necesidad de incorporar otros salarios en la familia para mantener un nivel de vida decente. En 1991 el 6,2 por ciento de los empleados tenía por lo menos dos trabajos, contra 4,9 por ciento en 1979.

Las transformaciones en la economía global también ampliaron la jornada de trabajo de los americanos. Como las empresas evitan ampliar sus equipos, los empleados hacen cada vez más horas extras: la media de horas trabajadas en el sector manufacturero es ahora de 41,4 por semana, el nivel más alto desde 1966.

En la actualidad, el 26 por ciento del total de la mano de obra trabaja más de 29 horas semanales cuando en 1980 la proporción era de 20 por ciento.

PERIPLO

MEXICO. El club de los países más ricos del mundo, la OCDE (Organización de Cooperación y Desarrollo Económico) admitirá a México como nuevo socio en junio del año próximo. Así lo admitió en Estrasburgo Jean Claude Payne, el secretario general de la entidad que agrupa a 23 naciones industrializadas de Occidente y a Japón. Según el funcionario, no hay criterios rígidos para dar el visto bueno a una adhesión. "Son los países miembros los que, por unanimidad, aceptan a un candidato evidentemente cuando consideran que sus políticas económicas y sociales, así como su régimen político, son compatibles con los suyos." Después de México probablamente Corea del Sur pase a integrar la organización.

NAFTA. México obtuvo del Banco Mundial un crédito por 1800 millones de dólares destinado a financiar proyectos ambientales vinculados al acuerdo de libre comercio norteamericano (NAFTA en su sigla inglesa). El préstamo acordado la semana pasada motorizará planes de abastecimiento de agua y redes de desagües cloacales a lo largo de la frontera norte del país. México prevé aplicar recursos adicionales hasta 1996 de las obras ascenderá a 4 mil millones. Otra línea de financiamiento que México y Estados Unidos deberán crear por partes iguales para iniciativas fronterizas se estima inicialmente en unos 8 mil millones de dólares.



ENFOQUE

(Por Marcelo Zlotogwiazda) "El Gobierno ganó las elecciones gracias a la estabilidad y a la política económica." Esa interpretación de lo que ocurrió el domingo pasado es tan obvia y conjuga con tanta facilidad con el sentido común que ha terminado imponiéndose sin casi atenuantes como explicación excluyente.

Sin embargo, una lectura detenida de los resultados lleva como mínimo a relativizar ese análisis: si la estabilidad beneficia a todo el país por igual, ¿por qué los números de las urnas no fueron uniformes?

En primer lugar hay que tener en cuenta que el núcleo de la victoria del PJ se ubica en la provincia de Buenos Aires: mientras en el principal distrito lograron una diferencia de 21 puntos frente a la UCR, el margen en todo el país fue de apenas 6 puntos. Sobre la base de ese contraste, merece al menos ser evaluada la tesis de que el rasgo distintivo en Buenos Aires fue que Duhalde aplicó un abrumador programa de asistencialismo, que lejos de ser parte del programa de Cavallo se creó para morigerar sus consecuencias sociales. Tal vez no sea sólo atribuible a la identidad peronista del Gran Buenos Aires (en definitiva, ahí ganó Alfonsín en el '83) el hecho de que allí la diferencia se amplió a 27 puntos: fue en esos 19 partidos donde más dinero gastó la gobernación, con los recursos que se derivaron al Fondo de Reparación del Conurbano Bonaerense, que equivalen nada menos al 10 por ciento de la recaudación del Impuesto a las Ganancias. El propio economista angelocista Ricardo López Murphy, que el domingo trabajó de fiscal de su partido en la villa San José cercana a Quilmes, contó que una lugareña le fundamentó su voto oficialista diciendo que "antes no había seguridad y yo tenía que caminar por el barro hasta la parada de colectivos; ahora el patrullero pasa varias veces por día y asfaltaron la calle". El asistencialismo no sirve para curar la plaga de desempleo, ni para desarrollar industrias. Pero a falta de mejores opciones, alcanza para ganar elecciones.

Claro que no se puede desconocer por completo la influencia de la Convertibilidad, ni siquiera dentro de esa misma lógica. Al fin de cuentas, Duhalde pudo hacer asistencialismo con más de un millón de dólares por día gracias a que aumentaron los fondos de coparticipación federal de impuestos (esto es válido para todas las provincias) y, en particular, la recaudación de Ganancias.

También se dijo que fue la estabilidad la causa principal del triunfo menemista en Capital Federal, el resultado que quizá más influyó en generar la sensación de que la victoria nacional fue arrolladora. Sin embargo, si lo que se mide no es el apoyo a cada partido sino la identificación con la estabilidad y con la política económica, lo cierto es que en la Capital Federal los votos en contra fueron muchos más que los votos "promodelo": de un lado, el PJ consiguió 5 diputados; del otro, la UCR, el Frente Grande y el socialismo obtuvieron 8. La aritmética es contundente, ya que de los 8 diputados neoconservadores (5 del PJ, 2 de la UCeDé y Martínez Raymonda) que terminaban su mandato, sólo se renovaron 5. Podría contraargumentarse que una porción de los votantes radicales les están de acuerdo con el programa. Pero también podría señalarse que los sufragios claramente opositores crecieron respecto del '89 y del '91.

Aunque, por supuesto, no puede atribuírsele una causalidad excluyente, es notable que en las tres provincias (Buenos Aires, Río Negro, La Pampa), cuyos gobernadores impidieron la desactivación de los ramales ferroviarios de pasajeros a que llevaba la estrategia de Cavallo, ganó el partido del Gobierno.

Tampoco puede ignorarse que uno de los principales caballitos de la campaña radical en Córdoba fue la negativa de Angeloz a firmar el pacto fiscal que impulsó el ministro de Economía. Incluso algunos apuntaron que perdió Schiaretti, el *pollo* del artífice del plan, que ni siquiera pudo ganar en la ciudad natal de Cavallo, San Francisco. Pero en este caso, la maquiavélica artimaña de Menem dio lugar a una ecuación que le resta potencia a esa lectura: Schiaretti + Kammerath = modelo.

Por último, la diferencia a favor del oficialismo en el interior del país fue de apenas 6 puntos, lo que desde una óptica económica podría explicarse con la desintegración geográfica en perjuicio de las provincias que está provocando la Convertibilidad.

Son apenas algunas puntas como para reflexionar políticamente sobre el verdadero alcance del aporte de Cavallo al triunfo oficialista.

BANCO DE DATOS

BANESTO

Una de las principales entidades financieras españolas asumió la mayoría del paquete accionario del Banco Shaw. A partir de esa transacción cambió la denominación de la entidad local: desde ahora pasará a llamarse Banesto-Banco Shaw. La presencia española en el Shaw se remonta a principios de la década del 80, cuando el Banco Español de Crédito (Banesto) ingresó en la entidad luego de la partida del Continental Bank of Chicago. El Banesto, comandado por el excéntrico empresario Luis Conde, asumió una agresiva política de internacionalización, del mismo modo que la habían realizado sus competidores —Santander y Central Hispano—, comenzando a tomar posiciones en otras entidades. En la región, el Banesto tiene presencia, además de en la Argentina, en Chile, Brasil y en Uruguay. El año pasado, Banesto Holding amplió su participación en el Shaw al adquirir el 50,43 por ciento del capital accionario y, posteriormente, compró el 18,84 por ciento restante que tenía la familia Shaw. De esa forma, sumó en total el 80,43 por ciento, que luego se redujo a 60,43 con ventas a socios vinculados. Un aspecto que merece destacarse es que detrás del Banesto se encuentra el JP Morgan.

SEGUROS DE RETIRO

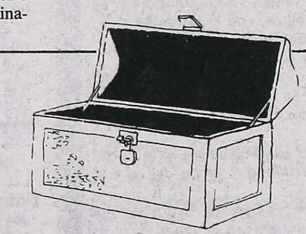
Cuando la jubilación privada era tan sólo un deseo de los banqueros, el seguro de retiro se presentó en el mercado como el complemento de los magros haberes públicos. Pero en los últimos dos años, por la expectativa que despertó el tratamiento de la reforma previsional —ya aprobada—, la curva de expansión de este negocio comenzó a aplanarse. Desde comienzo de este año, la producción de seguros de retiros mensuales son equivalentes a los del segundo semestre de 1992.

PAGARE HIPOTECARIO

El desarrollo del mercado de capitales incorpora nuevos instrumentos financieros que, hasta el momento, eran desconocidos por los operadores. Pero los banqueros saben que si quieren ser líderes en el mercado no pueden prescindir de ninguna de las alternativas que se presentan en la plaza. Ahora están estudiando la iniciativa impulsada por la Comisión Nacional de Valores, comandada por Martín Redrado, referida al pagaré hipotecario. Las entidades que posean garantías hipotecarias como respaldo de créditos podrán representar los importes correspondientes a los pagos de capital e intereses mediante pagarés. Estos serán considerados como títulos valores y, por lo tanto, podrán ser objeto de oferta pública y negociación posterior en el mercado. El simple endoso transmitirá la titularidad de los derechos sobre los créditos, por lo que además servirá para que las entidades financieras puedan formalizar su cesión al Fondo Cerrado de Crédito (FCC), una de las iniciativas de la *securitización*.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



El buen retiro

Su vida transcurría casi como la de otros ciudadanos. Su trabajo le agradaba. Como otros, su rutina era "de casa al trabajo y del trabajo a casa". Pero al final del día un raro sentimiento lo embargaba, cada vez con más frecuencia. Tras jornadas de arduas negociaciones, al tomar Libertador por el Bajo, ese paso al lado de la muralla del ferrocarril le provocaba un irrefrenable estremecimiento. En la enorme masa de ladrillos creía adivinar un mensaje escrito en letras invisibles: "¡Paredón!, ¡Paredón!", y las figuras de Fernando y Carlos Andrés formadas por las sombras del crepúsculo. ¿O serían las almas de los ferrocarriles muertos que pedían volver a quebrar la calma provinciana con su carga de obreros y turistas? Pero, ¿a quién le importa eso? El auto, en segundos, salía de ahí y todo quedaba olvidado. Al menos hasta el día siguiente. Ya averiguaría de qué se trataba.

Ni sus lecturas de las obras de Sócrates ni su colección completa de *El Gráfico* le aportaban claves que permitieran descifrar aquella enigmática sensación. Puso informantes a buscar datos. Unos averiguaron que en la plaza San Martín, tras clausurarse por quejas del vecindario de Monserrat una pésima plaza taurina, desde tiempos del virrey Avilés se había construido un circo para ofrecer el espectáculo tan típicamente hispano de la tauromaquia, cuyo dramatismo crecía en estas latitudes al enfrentar a muerte al criollo con el ganado cimarrón. Otros le informaron que en aquel tramo de la ruta a casa existió, desde remotos tiempos coloniales, un lugar que las costumbres pacíficas de los españoles y criollos de buen pasar habían destinado para su solaz en los ratos de ocio, que llamaban Paseo del Buen Retiro. ¡Claro! ¡Y tan obvio! ¡Cómo no se le iba a estrujar el alma cuando al ingresar en esa zona era recibido con un: "¡Pase a Retiro!". ¡Porteños tontos! ¿Qué de bueno le encontraban al Retiro, tan dulce y agradable como es el no-Retiro? ¿Qué retirado tiene helicóptero y avión propios, viaja a velocidad prohibida por la Ruta 2 sin ser detenido ni multado, hace propaganda partidista en plena veda comicial, recibe a solas a cada personaje de la farándula, que arriba en alas de la fama a la gran ciudad, y lo colman de halagos los amigos del club?; ¿qué retiro permite una vida tan rumbosa?; ¿qué retirado puede ser dueño de la vida de decenas de desgraciados infectados de meningitis, diciendo "no" a la importación de vacunas, si no le agrada la cara de su fabricante, precisamente el inventor de la vía rápida de transición política llamada "paredón"?

Descifrado el enigma, ¿qué hacer?: ¿cambiar el trayecto?, ¿ir por Constitución para evitar el Retiro? Era salir de Guatemala para caer en Guatepeor. Mejor terminar con el dichoso Retiro. Unos cuantos bulldozers bastarían para tumbar el paredón agorero y limpiar los últimos vestigios de un ferrocarril que ya no une el país. Y de paso, ¿por qué no?, vender por buen dinero esas tierras y patear hacia adelante el riesgo de incumplir los pagos a los acreedores.

El sudor de tu frente

¿El ABC de la economía?: la ley de la oferta y la demanda. Según ella, si a cierto precio dado la demanda excede a la oferta, el precio sube. Si hay un "exceso de oferta", el precio baja. Ya Adam Smith expuso este mecanismo y los economistas posteriores, clásicos, neoclásicos y contemporáneos no lo refutaron. Más aún: juzgan que, para la sociedad, el precio de una mercancía con demanda menor que la oferta es cero, pues una unidad más de ella que se emplee o utilice no se resta de unidades actualmente empleadas o en uso, sino de unidades sin emplear u ociosas. Esto vale tanto para bienes como para factores productivos.

El trabajo en la economía capitalista es comprado y vendido como una mercancía más, por lo que si su demanda es inferior a la oferta —es decir, si hay *desocupación de mano de obra*— el mercado empuja hacia abajo el salario. La diferencia con otras mercancías es que su precio no puede caer a cero: una cosa no se muere si en el mercado su precio es cero, pero si una persona gana cero por su trabajo se ve excluida de una sociedad donde todos los bienes se compran y se venden. Hay un "salario mínimo vital" —para usar las palabras de la Constitución nacional— por debajo del cual no puede situarse el salario sin grave daño de la salud física y moral de los trabajadores. Pero en éste como en muchos otros aspectos la Constitución no es respetada ni siquiera por quienes juran por ella. Y la empresa conoce muy bien, como lo conocía Adam Smith, que el salario de mercado puede ser inferior al salario mínimo vital, como ocurre hoy mismo con los jubilados, los maestros y la policía bonaerense. ¿Es bueno que ello sea así? Lo bueno y lo malo dependen del patrón valorativo que se aplique. En este caso, el problema se inscribe dentro del valor Justicia, más específicamente la *justicia social*. Esta exige promover una sociedad más equitativa, con mayor homogeneidad entre sus miembros.

Nos llevan al desempleo y bajos salarios: una reforma del Estado expulsora de mano de obra, tecnologías ahorradoras de trabajo, la contracción de la demanda global y la importación sustitutiva de producciones domésticas. En dos días ocurrieron tres eventos: la victoria del justicialismo en Buenos Aires, bajo el lema "Menem-Duhalde: justicia social"; la publicación de *Veritas Splendor*, que denuncia "las condiciones ignominiosas de trabajo en las que los obreros son tratados como meros instrumentos de lucro"; y la convocatoria oficial a quienes tratan a los obreros como instrumentos de lucro, esto es, los empresarios, para examinar el "costo argentino". El Gobierno, defensor de la justicia social, sostenedor del culto católico y triunfador en los comicios, tiene ahora la palabra, para cumplir su promesa electoral y ponerse a reducir el "costo argentino" usando el trabajo como variable de ajuste.